



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa
Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORES:

Alegre Chinchay, Vaioret Marycielo (ORCID: 0000-0002-6164-1667)

Sánchez Rodríguez, Iván Aldair (ORCID: 0000-0003-3837-8757)

ASESOR:

Dr. Mucha Paitan, Ángel Javier (ORCID: 0000-0003-1411-8096)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

CHIMBOTE – PERÚ

2021

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación lo dedico a Dios, por permitir que culmine con bien en esta etapa de mi vida y continuar con mis próximas metas. A mi madre y hermanos por tanto amor, apoyo y motivación para salir adelante.

Alegre Chinchay Variolet Marycielo

Dedicado a Dios por darme la fuerza necesaria para seguir adelante en este proceso y estar conmigo en cada paso que doy. A mis padres por su sacrificio de todos estos años para darme lo mejor, en especial a mi madre por confiar en mí, por ayudarme a enfrentar los momentos difíciles y apoyarme incondicionalmente. A mis hermanos por brindarme su apoyo y siempre estar a mi lado aconsejándome.

Sánchez Rodríguez Iván Aldair

Agradecimiento

Agradecer primeramente a Dios, a mi madre y mis hermanos por su dedicación, apoyo constante y estar presente en la culminación de esta etapa de mi vida.

Así mismo agradecer a la Universidad César Vallejo, a todos los profesores que dedicaron su tiempo en mi formación académica y a mi asesor de tesis Dr. Ángel Javier Mucha Paitan por compartir sus conocimientos y apoyarnos en la culminación de este trabajo.

Alegre Chinchay Variolet Marycielo

Agradezco principalmente a Dios por guiarme a lo largo de mi formación profesional y por ser mi fortaleza en momentos complicados y difíciles. A mi padre y a mi madre por sus consejos brindados, y por su confianza en mí. A mis hermanos por estar siempre a lado mío aconsejándome y por apoyarme moralmente. A mi asesor metodológico Dr. Ángel Javier Mucha Paitan por su paciencia, enseñanza y dedicación al brindarme sus conocimientos para el desarrollo del presente trabajo.

Sánchez Rodríguez Iván Aldair

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de gráficos y tablas.....	v
Resumen	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	13
3.1. Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización	13
3.3. Población, muestra y muestreo	15
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	15
3.5. Procedimientos	16
3.6. Método de análisis de datos.....	16
3.7. Aspectos éticos.....	16
IV. RESULTADOS.....	17
V. DISCUSIÓN	41
VI. CONCLUSIONES.....	43
VII. RECOMENDACIONES	44
REFERENCIAS	45
ANEXOS.....	51

Índice de gráficos y tablas

Tabla N° 01: Rotación de cuentas por cobrar.....	22
Tabla N° 02: Periodo promedio de cuentas por cobrar.....	22
Tabla N° 03: Rotación de inventario.....	23
Tabla N° 04: Periodo promedio de inventario.....	23
Tabla N° 05: Rotación de activos.....	24
Tabla N° 06: Relación entre financiamiento y rentabilidad del año 2019.....	39
Tabla N° 07: Relación entre financiamiento y rentabilidad del año 2020.....	40
Gráfico N° 01: Liquidez corriente.....	18
Gráfico N° 02: Prueba ácida.....	19
Gráfico N° 03: Prueba defensiva.....	20
Gráfico N° 04: Capital de trabajo.....	21
Gráfico N° 05: Apalancamiento financiero.....	25
Gráfico N° 06: Estructura de capital.....	26
Gráfico N° 07: Deuda a largo plazo sobre capital propio.....	27
Gráfico N° 08: Índice estructural.....	28
Gráfico N° 09: Razón de cobertura de intereses.....	29
Gráfico N° 10: Rendimiento de los activos.....	30
Gráfico N° 11: Rendimiento del patrimonio.....	31
Gráfico N° 12: Rendimiento de la inversión.....	32
Gráfico N° 13: Margen de utilidad bruta.....	33
Gráfico N° 14: Margen de utilidad operativa.....	34
Gráfico N° 15: Margen de utilidad neta.....	35

Resumen

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general: Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.

El tipo de investigación fue de alcance descriptivo correlacional y el diseño es no experimental. Por otra parte, la población estuvo conformada por los estados financieros y los encargados de la empresa Zual y para la muestra se solicitó los estados financieros del periodo 2019- 2020 y los encargos de la empresa. Las técnicas e instrumentos utilizados fueron la guía de análisis documental y la guía de entrevista.

Se pudo concluir lo siguiente: Se demostró que el financiamiento logra incidir directamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote, de acuerdo a los resultados arrojados por la R de Pearson, se concluyó una correlación medianamente alta de 0,766 en el año 2019 y una incidencia alta de 0,950 en el año 2020, lo que indica que el financiamiento es de suma importancia y totalmente relevante en la rentabilidad de una empresa ya que en parte de este depende el crecimiento o el fracaso de la empresa.

Palabras clave: Financiamiento, rentabilidad, préstamo, ratios.

Abstract

The present research work had as general objective: To determine the incidence of financing on the profitability of the Zual company, from the period 2019 to 2020- Nuevo Chimbote.

The type of research is descriptive and correlational in scope and the design is non-experimental. On the other hand, the population was made up of the financial statements and those in charge of the Zual company and for the sample the financial statements for the 2019-2020 period and the Zual company orders were requested. The techniques and instruments used were the document analysis guide and the interview guide.

It was possible to conclude the following: It was demonstrated that the financing manages to directly influence the profitability of the Zual company, from the period 2019 to 2020- Nuevo Chimbote, according to the results obtained by Pearson's R, a moderately high correlation of 0.766 in 2019 and a high incidence of 0.950 in 2020, which indicates that financing is of utmost importance and totally relevant in the profitability of a company since, in part, the growth or failure of the company depends on it.

Keywords: Financing, cost effectiveness, loan, ratios.

I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad se ha demostrado lo importante que es el financiamiento para las empresas ya que gracias a ello llevan a cabo su plan de inversiones y operaciones, ese plan de estrategia les permite ingresar a diferentes mercados a nivel global, incrementar la producción, conseguir nuevas plantas, realizar otras inversiones que las empresas creen que son beneficiosas para ellas o aprovechar alguna ocasión que presente el mercado. Sin embargo cuando las micros y pequeñas empresas (MYPES) recurren a la banca tradicional para conseguir capital, adquieren altas tasas anuales de 31,25% para las microempresas y una tasa de 18,13% para las pequeñas, afectando gravemente su rentabilidad, según la información de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) a diciembre de 2019. Incluso algunas entidades bancarias podrían llegar a aplicar hasta una tasa de 65,10% anual (El comercio, 2020, párr.1). En Ecuador la fuente más usada para requerir financiamiento es el crédito bancario o por algún fondo propio. Sin embargo, muchas pymes dejan de crecer y no logran pasar una década de antigüedad, esto debido a que gran parte de ellas no cubren el estándar de garantías y requisitos requeridos por la institución financiera para acceder al crédito (Franco, Gómez & Serrano, 2019, p. 297).

Con el pasar de los años se ha evidenciado la frustración que tienen las empresas respecto a la necesidad de asumir las exigencias y los cambios que vienen con ello, por lo que encuentran una ayuda en el financiamiento, para que de esta manera puedan mejorar diversos puntos que crean convenientes.

La falta de financiamiento es un grave problema, ya que de seguir así en el futuro o incluso si aumenta, esta causaría la muerte de muchos micros y pequeñas empresas (MYPES). Es por ello, que desde 2015 se viene fomentando la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), por medio de un plan de acción que tiene como uno de sus principales objetivos al 2021 conseguir que el 50% de los micros y pequeñas empresas accedan al financiamiento (Peñaranda, 2019, p. 14).

Por consiguiente, nació la necesidad de realizar este trabajo de investigación, cuya finalidad fue conocer el nivel de endeudamiento de la empresa con respecto al financiamiento y calcular la rentabilidad por medio de ratios, debido a que, se podrá probar el desarrollo de la empresa. Para resolver este trabajo de investigación tenemos como problema general lo siguiente: ¿Existe incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote?

Este trabajo de investigación se justificó por la necesidad de dar a conocer cuál es la importancia de la incidencia entre el financiamiento y la rentabilidad de la empresa Zual, Nuevo Chimbote. Asimismo, permitió conocer la incidencia que tiene un adecuado financiamiento, analizando los aspectos que representan en la Rentabilidad de la empresa. Surgió con el fin de comprobar el estado de la empresa con respecto a su financiamiento y rentabilidad, y de esta manera precisar si se cumple con un financiamiento lo suficientemente eficiente, verificando si es relevante para la empresa. Con la finalidad de analizar el adecuado acceso al financiamiento que posibilite a la empresa un mejoramiento en su rentabilidad, permitiendo que la empresa conduzca sus objetivos y metas propuestas asentados en la realidad, para obtener la suficiente ventaja frente a su competencia. En esta investigación se verificó la información acerca de la rentabilidad de la empresa propuesta a través de los ratios; y brindó resultados acerca del impacto que tiene el financiamiento en la empresa. Asimismo, según las variables del trabajo de investigación, financiamiento y rentabilidad, se basó la información en definiciones, clasificaciones y ratios, así como otros aspectos teóricos de las variables. La importancia metodológica en esta investigación, se basó en que se usaron instrumentos de investigación tales como el análisis documental y la guía de entrevista para las variables del estudio. El presente trabajo servirá de ayuda a futuras personas y estudiantes que quieran investigar el tema para el manejo de un adecuado financiamiento y la búsqueda para obtener una excelente rentabilidad, que ayude a cumplir competitivamente las metas y objetivos de la empresa tanto económico, como financiero.

El objetivo general de este trabajo de investigación fue: Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo

2019 al 2020- Nuevo Chimbote. También tenemos tres objetivos específicos que son: Analizar el financiamiento del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios de la empresa Zual- Nuevo Chimbote, analizar la rentabilidad del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios y analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad del periodo 2019 al 2020.

Finalmente la hipótesis del estudio fue: El financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote. Y a continuación, la siguiente hipótesis nula: El financiamiento no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.

II. MARCO TEÓRICO

Martínez, Costa y Oghazi (2019), en su artículo científico titulado “Sustainable Financing through Crowdfunding”. Dicho artículo concluyó que la orientación hacia la sostenibilidad tenía la posibilidad de ocasionar cambios en el sistema financiero y ambiental actual, en su artículo científico aplicaron como estudio de investigación el análisis bibliométrico.

Subía, Barzaga y Nevares (2018), en su artículo titulado “El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador”. Dicho artículo concluyó que un financiamiento óptimo dirigido a la necesidad que tiene la mediana empresa, en sistemas de gestión eficientes, reducirá el riesgo financiero y ayuda considerablemente a su desarrollo, se afianza así su rol principal para la economía, en este artículo científico aplicaron como estudio de investigación los métodos deductivo, comparativo y el análisis de documentos.

Martínez, Palos y Vargas (2017), en su artículo titulado “Entrenamiento, capacitación y financiamiento con crecimiento sostenido en las pequeñas empresas del sector industrial en San Luis Potosí”. Dicho artículo concluyó que para las pequeñas empresas industriales es necesario solicitar un financiamiento por la necesidad de comprar maquinaria o equipo, también es de carácter fundamental contar con un nivel flujo económico para poder observar un crecimiento dentro de las utilidades, lo que permite afrontar el compromiso inmediato de la compañía, en su artículo científico aplicaron como estudio de investigación el análisis de correlación.

Chagerben, Hidalgo y Yagual (2017), en su artículo titulado: “La importancia del financiamiento en el sector microempresario”. Dicha investigación concluyó que el financiamiento es un elemento necesario para el crecimiento de los microempresarios, ya que esto les va a permitir conservar sus operaciones e incrementar sus capacidades productivas originando más ingresos e incrementos en el rendimiento financiero. La investigación realizada en este estudio es descriptiva.

Li, Zhang, Yan y Zhong (2016), en su artículo titulado “A cloud model-based multi-level fuzzy comprehensive evaluation approach for financing credit of scientific & technological small-medium enterprises”. Dicho artículo concluyó que un nuevo sistema (el modelo de la nube) mejora el enfoque de evaluación integral del crédito de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, en su artículo científico aplicaron como metodología un estudio de caso aplicada a 30 empresas.

Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016), en su artículo titulado: “Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal?”. Dicha investigación concluyó que al tener presente el volumen de las compañías, estas no son homogéneas en lo que respecta a su antigüedad, empleo de planificación escrita, presencia de trabajadores profesionales de ciencias económicas y forma legal. En cambio, a pesar del tamaño, se observa que las pymes presentan homogeneidad en aspectos como la educación de su propietario, los objetivos que buscan, el sector de actividad, la demanda de créditos promocionales, el empleo de garantías y la reinversión de ganancias. Aplicó como estudio de investigación el ser descriptivo- correlacional.

Torres, Guerrero, Paradas (2016), en su artículo titulado: “Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas Ferreteras”. Dicha investigación obtuvo resultados mostrando la tendencia de utilización hacia las fuentes de financiamiento internas, destacándose dentro financiamiento interno los aportes de los socios y la reinversión de la utilidad; mientras que dentro del financiamiento externo se usan instrumentos a corto plazo tales como el crédito comercial, el crédito bancario y la línea de crédito, existiendo muy poco uso de los instrumentos a largo plazo como los bonos, venta de acciones, hipotecas y arrendamiento financiero. La investigación realizada en este estudio es descriptiva.

Sánchez y Lazo (2018), en su artículo titulado: “Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: Un análisis de corte transversal”. Dicha investigación concluyó que en el momento en que las firmas incrementan de tamaño, la organización administrativa deja de ser importante en la determinación de la rentabilidad, ya que se transforma en factores parcialmente estáticos, y

cualquier mejora va a representar un cambio elevado al esquema administrativo actual. En este estrato las variables que se relacionan de manera positiva con la rentabilidad son el activo fijo, la fuente de financiamiento, y los ingresos. Esta investigación realizada es descriptiva.

Asencio, Gonzáles y Lozano (2017), en su artículo científico: “El inventario como determinante en la rentabilidad de las distribuidoras farmacéuticas”. Dicho artículo concluyó que las complicaciones en el manejo de inventarios de esta empresa, se encuentra asociado a la falta de organización departamental, y la falta de cumplimiento del personal delegado en el control para conducir a obtener una mejor rentabilidad empresarial, en su artículo científico aplicaron como estudio de investigación el ser exploratoria y descriptiva.

Li, Zheng, Cao, Chen, Ren y Huang (2016), en su artículo científico: “The impact of legitimacy pressure and corporate profitability on greeninnovation: Evidence from China top 100”. Dicho artículo concluyó que la rentabilidad empresarial afecta positivamente la innovación de productos ecológicos, mientras que no se encontró una influencia significativa en la innovación de procesos ecológicos, en su artículo científico se aplicó como estudio de investigación el ser descriptiva y correlacional.

Ahmad (2014), en su artículo científico titulado: “Impact of interest rate changes on the profitability of four Major Commercial Banks in Pakistan”. Dicho artículo concluyó que existe una fuerte y positiva correlación entre la tasa de interés y la rentabilidad de los bancos comerciales. Significa que si el valor de la tasa de interés aumenta / disminuye, entonces, como resultado, el valor de la rentabilidad de los bancos también aumenta / disminuye, en su artículo científico aplicó como estudio de investigación el método correlacional.

Párraga y Zhuma (2013), en su tesis titulada: “Análisis Financiero de la Rentabilidad que alcanza la ferretería y pinturas comercial unidas por la obtención de préstamos”. Dicha investigación concluyó que el análisis de los estados financieros determina el análisis de rentabilidad, y de acuerdo a eso se puede determinar si el crédito otorgado permite un crecimiento rentable en la ferretería,

en su trabajo de investigación aplicó el diseño de investigación descriptivo correlacional.

Obregón (2018), en su tesis titulada: “El financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro ferreterías-Huaraz,2016”. Dicha investigación concluyó que los empresarios se financian mediante las entidades financieras, dicho financiamiento lo obtienen a corto plazo, y que la rentabilidad de las empresas ha mejorado gracias al financiamiento externo con capital ajeno, en su trabajo de investigación aplicó como estudio de investigación el ser descriptiva con diseño no experimental.

Arrascue (2018), en su tesis titulada: “Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú: Caso Ferreteria Kevin E.I.R.L de Nuevo Chimbote, 2016”. Dicha investigación concluyó que dentro de este sector las empresas no tienen demasiado acceso a los créditos otorgados por entidades bancarias, pero si gran acogimiento por las entidades financieras como son las cooperativas de ahorro y crédito, cajas rurales, bolsa de valores, entre otras, que otorgan el financiamiento necesario para salir adelante, en su trabajo de investigación aplicó el diseño de investigación no experimental, descriptivo.

Hofstrand (2013), considera que: “Se necesita financiación para iniciar un negocio y así aumentar la rentabilidad. Hay varias fuentes a tener en cuenta al buscar financiación para una puesta en marcha. Pero primero debe considerar cuánto dinero necesita y cuándo lo necesitará” (p.1).

Levy (2019), indica que: “el financiamiento no es parte de los determinantes de la demanda de dinero, ya que solo indica la existencia de la causa de negocios” (p. 213).

Torres, Guerrero y Paradas (2017), mencionan que:

Es la opción con el cual cuentan las compañías para fomentar estrategias operativas mediante inversiones, permitiendo incrementar la producción, el crecimiento, la expansión, la construcción o adquisición de equipos recientes, hacer otras inversiones que se consideren benéficas para la

empresa y utilizar las distintas oportunidades que presente el mercado (p. 288).

Montenegro y Martínez (2017), mencionan que: “se difunde de las necesidades de obtener medios para amplificar el proceso de la operación empresarial de una manera segura y eficiente” (p. 32).

Pérez y Ferrer (2015), indican:

Al financiamiento como elemento clave para el crecimiento de las empresas, el cual tiene que ser acertado al mencionado crecimiento. Esto es de más importancia en las micros y pequeñas Empresas. Ya que a comparación de empresas grandes, acceder a una fuente de financiamiento es bastante complicado para las MYPES, ya que quien distribuye el fondo no cuenta con suficientes datos financieros que les posibilite tomar decisiones (p. 391).

Paramasivan y Subramanian (2018) mencionan que: "El financiamiento es la actividad empresarial que se basa en la adquisición y conversación de fondos de capital para cubrir las necesidades financieras y en general los objetivos de la empresa" (p.2).

Garrido y Granados (2004), indican que: “el financiamiento es la inversión que realizan los empresarios, sobre plantas productivas, sin realizar algún tipo de innovaciones de procesos o productos” (p. 167).

Friesen (2016), menciona que:

La fuente de financiamiento más conocida es el banco, sirve para que la empresa pueda empezar a operar, o invertir en nuevos proyectos. Se puede clasificar: 1) Financiamiento interno: Recurso que produce la misma empresa, como es el caso de utilidad no distribuida; 2) Financiamiento externo: Aporte financiero que se genera fuera de la empresa (aporte de un accionista con capital o financiamiento de algún tercero que se termina convirtiendo en acreedor de la compañía) (p. 146).

Boscán, Romero y Sandrea (2007), mencionan que:

Los recursos monetarios resultan por medio de distintas Instituciones Financieras: La Banca Comercial, El Banco Central de Reserva, Los Bancos de Fomento y La Bolsa de Valores; estas son útiles para la creación, cotización y anticipación del fondo a partir del acto de financiamiento; de donde se obtiene recursos reales y financieros para la ejecución de proyectos (p. 134).

García y López (2014), mencionan que:

Los recursos financieros son aquellos fondos que obtiene la empresa y que se mantiene en ella más de un ejercicio económico; dispone una unidad económica para realizar una inversión o actividad; estas mantienen para realizar los pagos corrientes, por lo que suelen estar depositados en una cuenta bancaria a la vista (p. 2).

Sagner y Jacobs (2011), nos dicen que: “Los préstamos bancarios a empresas se utilizan para los requisitos de capital de trabajo y las inversiones de capital. El capital de trabajo puede financiarse mediante líneas de crédito y otros tipos de crédito”.

Párraga, Pinargote, García y Zamora (2021), indican que: “Los ratios financieros son herramientas gerenciales que ayudan a evidenciar la información adquirida de los saldos contables, cuyo uso adecuado posibilita la toma de decisiones” (p.3).

Fontalvo, De la Hoz y Vergara (2012), indican que: “Los ratios de liquidez se originan por la necesidad de calcular la capacidad que tienen las empresas para liquidar sus obligaciones a corto plazo” (p.322).

Boada y Castaño (2019), mencionan que: “Los ratios de gestión o actividad ayudan a calcular la eficiencia de la gestión de una empresa” (p.64).

Morelos, Fontalvo y De la Hoz (2012), mencionan que: “Los ratios de solvencia nos permite tener conocimiento de cómo la compañía financia sus activos con deudas a terceros. Asimismo provee la razón entre la deuda con terceros y su capital propio” (p.18).

Montenegro y Martínez (2017), mencionan que: “la rentabilidad genera frutos a través de distintas inversiones de actividades económicas en períodos dados” (p.33).

Daza (2016), menciona a la rentabilidad como:

La aptitud que tiene la compañía para originar excedentes proviniendo de diversas inversiones realizadas. Por esto, la rentabilidad es una concreción de los resultados que se obtuvo por diversos tipos de actividades económicas, llegando a medir lo eficientes que son por medio de ratios generados por las inversiones y utilidades que se lograron dentro de un plan competente (p.268).

Vazquez, Rech, Miranda y Tavares (2017), mencionan:

La rentabilidad obtenida por una empresa es la que muestra lo eficaz que es la administración generando utilidad desde las inversiones, de esta forma el nivel mayor de la variable indica la cualidad de la empresa para ofrecer el regreso del capital que se empleó (p.3).

Apaza, Salazar y Lazo (2019) indican:

La rentabilidad es una de los componentes de mayor importancia en las empresas, cada vez que se analiza la capacidad de la empresa para devolver utilidades tanto al negocio como a los accionistas; demuestra el crecimiento de la empresa y la ausencia de esta representa la proyección al fracaso empresarial (p.10).

De La Hoz, Ferrer y De La Hoz (2008), mencionan:

Es la conexión entre el ingreso y costo que se ocasiona por la utilización de activos de la compañía en la actividad de producción. La rentabilidad de las compañías se evalúa referente a ventas, activos, capital o a los valores accionarios (p. 94).

Amirthalingam y Balasundaram (2013), mencionan:

La rentabilidad se produjo a lo largo del tiempo para distinguir entre una historia de eficiencia y una historia de colusión y determinar por qué algunas empresas obtienen mayores tasas de beneficio que otras, y

también saber por qué las grandes empresas en general son más rentables que las pequeñas empresas dentro de la misma industria.

Hwang y Fong (2011), mencionan que: “la inversión es en esencia la acción de depositar dinero o fondos en planes financieros, acciones o propiedades con la finalidad de generar ingresos deseados” (p.100).

Narvaez, Mite y Lovato (2019), mencionan que: “las actividades económicas son los procesos que se realizan para producir bienes o servicios, mediante factores de producción, satisfaciendo así las diversas necesidades de las personas con el fin de obtener beneficios (generando riqueza y apoyando al país económicamente)” (p. 280).

Fontalvo, Vergara y De la Hoz (2012), nos dicen: “Los ratios de rentabilidad, ayudan a calcular lo efectivo que es la compañía a fin de tener bajo control el costo y gasto, y de este modo transformar la venta en utilidad” (p. 171).

Smart, Zutter y Gitman (2018),mencionan que: “El rendimiento de los activos totales (ROA) , al que se le conoce también como Rentabilidad Económica, se encarga de medir la eficacia general de la administración para producir ganancias con sus activos disponibles” (p. 202).

$$ROA = \frac{Utilidad\ operativa}{Activos\ Totales}$$

Figura Nº 1: Rentabilidad de activos
Fuente: Elaboración propia

Rist y Pizzica (2015), indican que: “El ROE se define como el margen de beneficio multiplicado por la rotación total de activos y el multiplicador de capital, exhibe la rentabilidad generada por la inversión realizada por los socios o accionistas” (p. 23).

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital}$$

Figura Nº 2: Rendimiento del capital
Fuente: Elaboración propia

Titman, Keown y Martin (2017), indican que:

El ROI es el que toma en cuenta el éxito que tiene la administración en el control de todo el gasto (lo que contribuye a un alto margen de utilidades) así como en su uso eficiente de activos para generar ventas fijas (p. 158).

$$ROI = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ totales}$$

Figura Nº 3: Rendimiento del capital
Fuente: Elaboración propia

Bragg (2013), menciona que: “detecta cambios significativos en el porcentaje de utilidad bruta que generó la venta o ingreso operacional en una empresa de un período a otro” (p. 36).

$$Margen\ de\ Utilidad\ Bruta = \frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ Netas}$$

Figura Nº 4: Margen de utilidad bruta
Fuente: Elaboración propia

Callahan (2012), menciona que:

Muestra el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de pagar casi la totalidad de los gastos con excepción del impuesto sobre la renta. La empresa puede estar generando grandes cifras de ventas, pero si al operar la empresa cuesta demasiado, la ganancia generada será baja (p. 17).

$$Margen\ de\ Utilidad\ Operativa = \frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas\ Netas}$$

Figura Nº 5: Margen de utilidad Neta
Fuente: Elaboración propia

Goel (2016), menciona que:

Se encarga de proporcionar la imagen de beneficio final de la empresa, determinando el rendimiento y lo eficiente que es operativamente. Siendo esta la ganancia final, nos indica cuánto de cada peso ganado por la empresa se interpreta finalmente como ganancia (p.13).

$$Margen\ de\ Utilidad\ Neta = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$$

Figura Nº 6: Margen de utilidad Neta
Fuente: Elaboración propia

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

Se consideró al estudio de tipo aplicada; donde Valderrama (2015) menciona: "Es de tipo Aplicada, ya que está utilizando teorías válidas para así solucionar distintos cuestionamientos para beneficiar a la comunidad" (p.39).

3.1.2. Enfoque de investigación

Se consideró el enfoque cuantitativo. Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) consideran a la investigación cuantitativa como: "el conocimiento objetivo, que a partir de un proceso deductivo, medicación numérica y el análisis estadístico inferencial, pone a prueba hipótesis que fueron formuladas anteriormente" (p. 4).

3.1.3. Diseño de investigación

Para nuestro trabajo de investigación se aplicó un diseño no experimental ya que según Hernández, Fernández y Baptista (2014) "En la investigación no experimental no va a manipularse las variables intencionalmente y se observará los resultados sin alteración alguna " (p. 152).

También se aplicó un estudio de alcance descriptivo correlacional porque según Hernández, Fernández y Baptista (2014) mencionaron: "Este tipo de estudio tiene como fin dar a conocer la relación que existe entre dos o más conceptos o variables en una muestra en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables" (p. 93).

De este modo, también fue longitudinal porque según Hernández, Fernández y Baptista (2014) consideraron que: "recogen datos en diferentes periodos o puntos de tiempo para llevar a efecto inferencias respecto a la variación del problema de investigación, sus determinantes y efectos" (p. 192).

3.2. Variables y operacionalización

Variable 01: Financiamiento (Cuantitativo).

Definición conceptual:

Torres, Guerrero y Paradas (2017), mencionan que:

Es la opción con el cual cuentan las compañías para fomentar estrategias operativas mediante inversiones, permitiendo incrementar la producción, el

crecimiento, la expansión, la construcción o adquisición de equipos recientes, hacer otras inversiones que se consideren benéficas para la empresa y utilizar las distintas oportunidades que presente el mercado (p. 288).

Definición operacional:

En la variable Financiamiento se consideró tres dimensiones y doce indicadores, las dimensiones son: ratios de liquidez, ratios de gestión o actividad, ratios de solvencia.

Indicadores

Para la primera dimensión se consideraron los siguientes indicadores: liquidez corriente, prueba ácida, prueba defensiva y capital de trabajo; para la segunda dimensión se consideraron los siguientes indicadores: rotación de cuentas por cobrar, rotación de inventario y rotación de activos; y para la tercera dimensión: apalancamiento financiero, estructura de capital, deuda a largo plazo sobre capital propio, índice estructural, razón de cobertura de intereses.

Variable 02: Rentabilidad (Cuantitativo).

Definición conceptual:

Daza (2016), lo mencionó como:

La aptitud que tiene la compañía para originar excedentes proviniendo de diversas inversiones realizadas. Por esto, la rentabilidad es una concreción de los resultados que se obtuvo por diversos tipos de actividades económicas, llegando a medir lo eficientes que son por medio de ratios generados por las inversiones y utilidades que se lograron dentro de un plan competente (p.268).

Definición operacional:

En la variable Rentabilidad se consideró una dimensión y seis indicadores, la dimensión es: ratios de rentabilidad.

Indicadores

Para esta dimensión se consideraron los siguientes indicadores: rendimiento de activos (ROA), rendimiento del patrimonio (ROE), rendimiento de inversión (ROI), margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta.

3.3. Población, muestra y muestreo

3.3.1. Población

Hernández, Fernández y Baptista (2014), mencionaron que: “la población es un conjunto finito o infinito de la mayoría de casos que concuerdan con ciertas características” (p.174).

La población de estudio estuvo conformada por 2 personas de la empresa Zual, Nuevo Chimbote. Además también estuvo conformada por los estados de situación financiera y estados de resultados desde el inicio de sus operaciones hasta la actualidad.

3.3.2. Muestra

Hernández, Fernández y Baptista (2014), definieron que: “la muestra es una parte o el subconjunto de la población dentro de la cual deben contener características de la forma más precisa posible” (p.175).

Al tener una población pequeña se obtuvo una muestra igual de 2 personas de la empresa Zual, Nuevo Chimbote. Además, los estados financieros de la empresa del periodo 2019-2020.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica de recolección de datos

Troncoso y Amaya (2016), mencionaron que:

La entrevista es un instrumento donde la base primordial de las habilidades pertinentes es la conversación cotidiana de los sujetos. Para el fin investigativo, la comunicación verbal cotidiana se entrena para poder obtener toda información necesaria que se necesita acerca del tema a tratar. (p. 332)

Peña y Pirela (2017), definieron al análisis documental como: “operación que se basa en escoger ideas informativamente importantes de un documento, con la finalidad de expresar su contenido sin ambigüedades para rescatar la información contenida en él” (p.59).

3.4.2. Instrumento de recolección de datos

Meneses y Rodríguez (2011), indicaron que: “La guía de entrevista es el proceso previo a la realización de la entrevista, se debe tener una estructura definida para que pueda ser aplicada por uno o más investigadores, sin alterar los objetivos del estudio” (p. 330).

3.5. Procedimientos

Para recolectar los datos requeridos se elaboró el instrumento de cada variable y dimensión recopilando toda la información necesaria. Además se realizó una visita a la empresa donde se coordinó con el área contable y administrativa, de esta manera verificamos su disposición a ser entrevistados y la proporción de la información que necesitamos que son los estados financieros de la empresa para poder realizar el estudio de investigación.

Finalmente la empresa nos facilitó su información contable y fue entrevistada, respondiendo las interrogantes respecto a los resultados de los ratios financieros.

3.6. Método de análisis de datos

Estos análisis se desarrollaron en el programa SPSS 22, basado en la estadística descriptiva e inferencial para ello se utilizó la R de Pearson, ya que nos permitió procesar tablas con la finalidad de examinar la relación entre variables, en el cual se realizó un estudio cuantitativo.

Hernández, Fernández y Baptista (2014), afirmaron que: “El SPSS es un Software muy conocido y utilizado para realizar investigaciones, usado en las ciencias aplicadas, que cuentan con las posibilidades de laborar con grandes bases de datos de manera simple y eficaz para el análisis” (p.273).

3.7. Aspectos éticos

Este trabajo de investigación se llevó a cabo ordenadamente con varios lineamientos de normas APA, es por ello que la investigación se realizó bajo sus debidas referencias (derechos de autor). Así mismo, se consideró el aspecto de principio de confiabilidad, ya que los datos e información obtenidos de la empresa Zual son confiables; también se consideró el principio de reserva de información, es decir, la información que se obtuvo solo fue utilizada para un único fin educativo de nivel universitario.

IV. RESULTADOS

GRUPO ZUAL S.A.C, es una sociedad anónima cerrada, inició sus operaciones el 28 de agosto 2013, está dedicada a la venta de diversos artículos de ferretería, pinturas y productos de vidrio en comercios especializados; se encuentra ubicada en Nuevo Chimbote.

- **VISIÓN**

GRUPO ZUAL S.A.C. será en el 2025 una empresa consolidada en el mercado por su capacidad de brindar las mejores soluciones en materiales y herramientas de ferretería, con productos y servicios que superan todas las expectativas, gracias al desarrollo de su personal y el de sus clientes.

- **MISIÓN**

GRUPO ZUAL S.A.C. a través de su objetivo de proveer materiales y herramientas de ferretería de alta calidad, busca satisfacer las necesidades de instituciones públicas, privadas y personas en particular logrando la satisfacción total del cliente externo e interno.

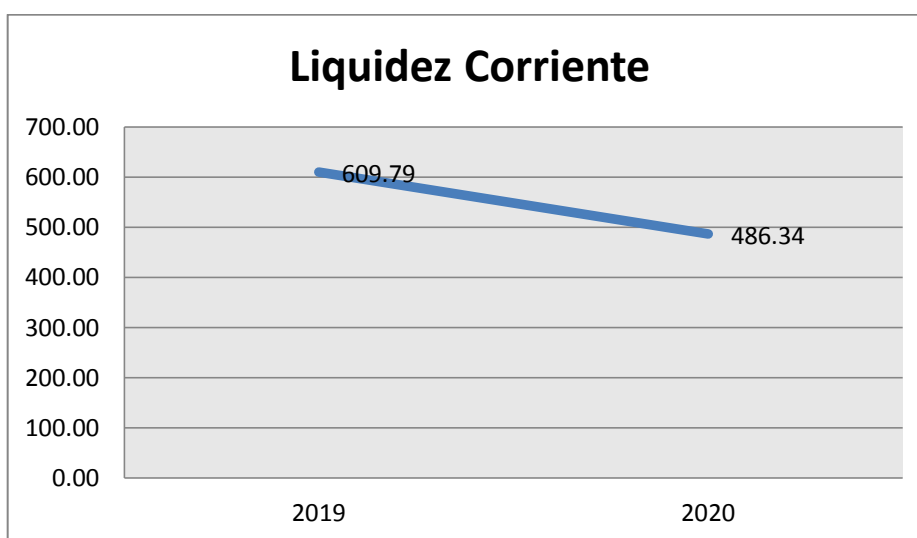
Objetivo N°01: Análisis del financiamiento del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios de la empresa Zual- Nuevo Chimbote.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Cuadro N°01

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
653,699.00	479,041.00
1,072.00	985.00
609.79	486.34

Gráfico N°01



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

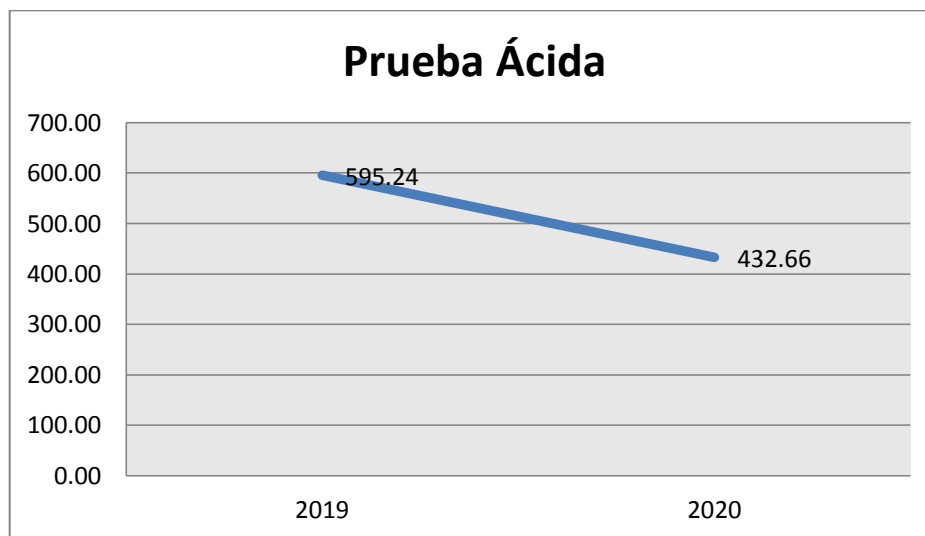
De acuerdo al gráfico N°01: Observamos que para ambos años, el indicador es demasiado alto, aunque para el año 2020 bajó; para el año 2019 por cada sol de deuda, la empresa tiene 609.79 soles para afrontar, y para 2020, 486.34; se puede decir que la empresa no se verá afectada con sus obligaciones de corto plazo, pero también el exceso no es del todo bueno, ya que se tiene demasiado efectivo en ambos periodos, y es un efectivo que no genera más, está estático. Cabe mencionar solo tiene como obligación para ese periodo, el pago de tributos.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Cuadro N°02

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
653,699.00	479,041.00
15,604.00	52,875.00
1,072.00	985.00
595.24	432.66

Gráfico N°02



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

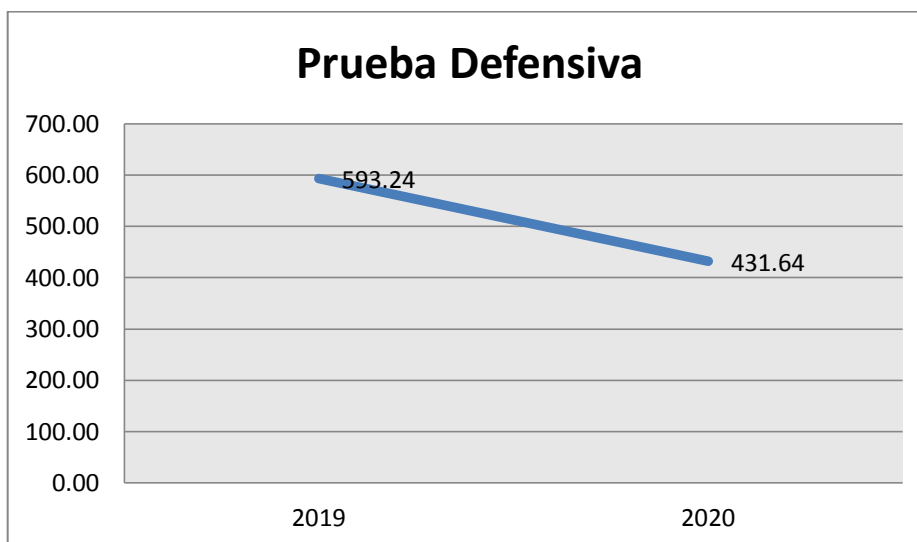
De acuerdo al gráfico N°02: Observamos que el análisis es prácticamente igual al anterior indicador, debido a que la mayor parte del activo corriente lo representa el efectivo, y en este indicador, donde descontamos las existencias del activo corriente, se aprecia que para el año 2019 se tiene por cada sol de deuda sin contar las existencias, S/ 595.24 y para 2020, S/ 432.66, resultados muy parecidos al anterior, que también es importante nuevamente mencionar las pocas obligaciones de corto plazo que tiene la empresa, solo tributos.

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Efectivo y Equivalente de Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Cuadro N°03

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
635,956.00	425,166.00
1,072.00	985.00
593.24	431.64

Gráfico N°03



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

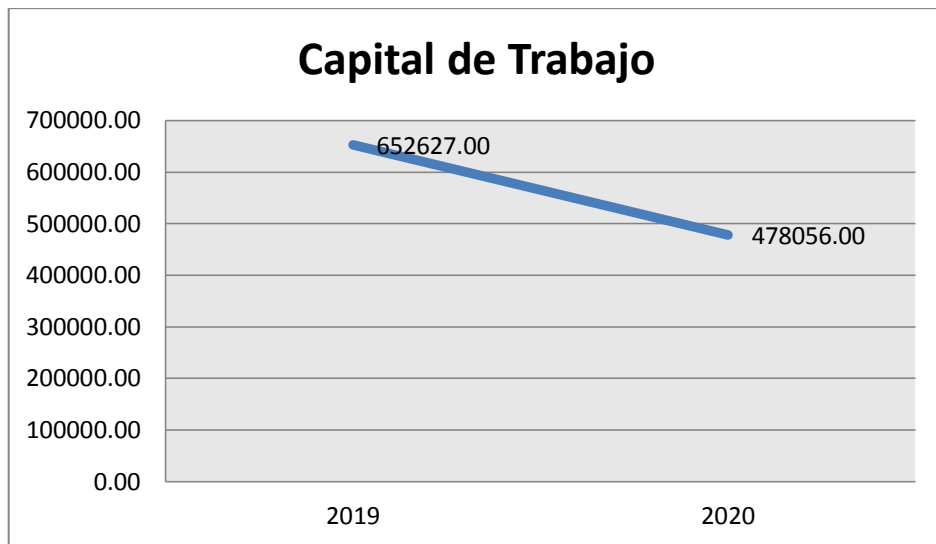
De acuerdo al gráfico N°03: Para el tercer indicador donde solo se toma en cuenta el Efectivo y el pasivo corriente, se puede observar que nuevamente el análisis será el mismo; se tiene mucho efectivo sin movimiento y tener tan poco como pasivo corriente, genera estos resultados que son muy altos, y no del todo beneficioso porque lo recomendable es que ese efectivo debe estar circulando y generando rentabilidad. En este caso, por cada sol de deuda corriente, basta con el efectivo para cubrirla, S/ 593.24 para 2019 y S/ 431.64 para 2020.

Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente

Cuadro N°04

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
653,699.00	479,041.00
1,072.00	985.00
652627.00	478056.00

Gráfico N°04



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

De acuerdo al gráfico N°04: Observamos que, se tomó el activo corriente y pasivo corriente, y para este caso donde el capital de trabajo es la diferencia de ambos y que sirve para que la empresa pueda operar continuamente, los resultados para 2019 es de S/ 652627 y en el 2020, S/ 478056, para que puedan continuar con sus operaciones.

Ratios de Gestión o actividad

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Ctas}}$$

Tabla N°01

GRUPO ZUAL S.A.C.
2019 - 2020
473,307
1,070
442.55

Veces

$$\text{Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar (PPCC)} = \frac{360}{\text{RCC}}$$

Tabla N°02

GRUPO ZUAL S.A.C.
2019 - 2020
360
443
0.81

Días

De acuerdo a la tabla N°01 y N°02: Se puede observar que las cuentas por cobrar rotan 442.55 veces en el periodo de un año, quiere decir que la empresa demora menos de un día en cobrar a sus clientes, o sea, mayormente vende al contado.

Rotación de Inventario (RI) = $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventario}}$

Tabla N°03

GRUPO ZUAL S.A.C.
2019 - 2020
222,630
34,240
6.50

Veces

Periodo Promedio de Inventario (PPI) = $\frac{360}{\text{RI}}$

Tabla N°04

GRUPO ZUAL S.A.C.
2019 - 2020
360
7
55.37

Días

De acuerdo a la tabla N°03 y N°04: Observamos que la empresa vende sus existencias 6.5 veces al año, por tanto la compañía demora 55 días en vender el stock a sus clientes, es decir salen al mercado cada 55 días.

**Rotación de
Activos (RA)**

$$= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio Activos
Totales}}$$

Tabla N°05

GRUPO ZUAL S.A.C.
2019 - 2020
473,307
1,448,429
0.33

Soles

De acuerdo a la tabla N°05: Los resultados muestran que por cada S/ 1.00 invertido en activos, se genera S/ 0.33 de ventas.

El cual indica que todo lo invertido en activos, no es del todo beneficioso para la empresa, ya que ni siquiera puede generar un sol.

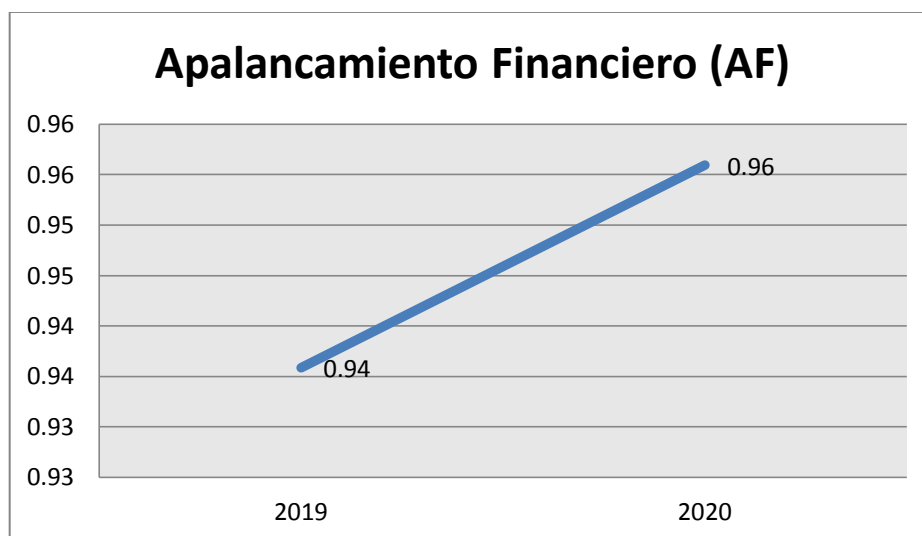
Ratios de Solvencia

$$\text{Apalancamiento Financiero (AF)} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Cuadro N°05

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
1,494,365.00	1,242,788.00
1,596,806.00	1,300,051.00
0.94	0.96

Gráfico N°05



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

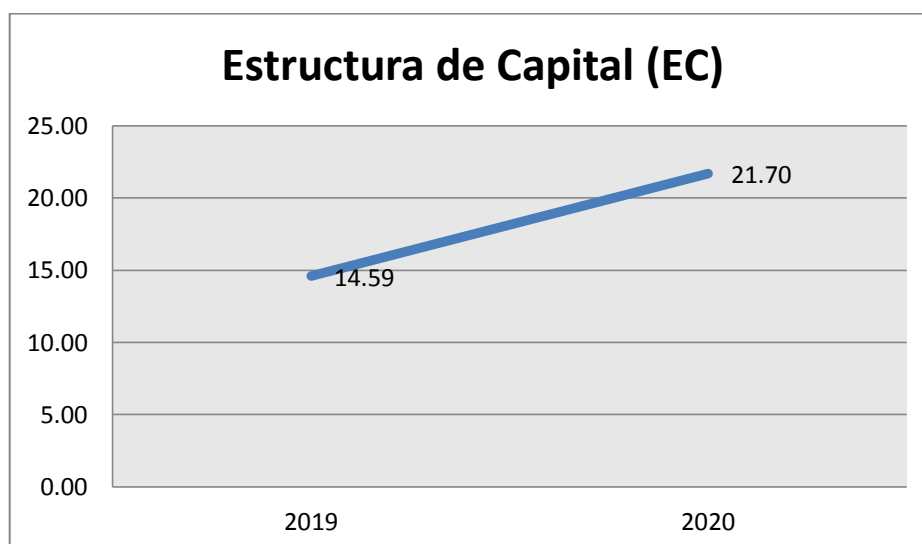
De acuerdo al gráfico N°05: Podemos observar que para el año 2019, el 94 % de los recursos con los que opera la empresa pertenece a los acreedores, es decir, casi el 100 % de los activos es financiada mediante deuda; el resto, que es mínimo es aportado por los socios, en 2020 la situación es muy parecida, ya que ahora el 96 % es financiada por terceros, en ese sentido, se puede interpretar que por cada S/. 0.94 de pasivos se cuenta con S/. 1.00 de activos para financiar en 2019, y en 2020, S/ 0.96.

$$\text{Estructura de Capital (EC)} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto Total}}$$

Cuadro N°06

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
1,494,365.00	1,242,788.00
102,441.00	57,263.00
14.59	21.70

Gráfico N°06



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

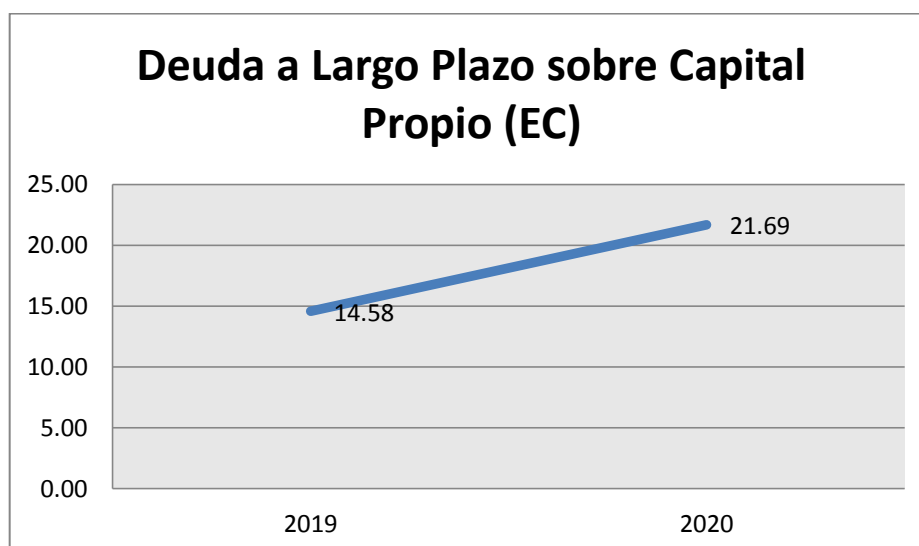
De acuerdo al gráfico N°06: Observamos que la compañía no cuenta con lo suficiente en su patrimonio para hacerle frente a la deuda total, ya que el pasivo total es mucho mayor que el patrimonio, 14.59 veces más en 2019 y en 2020 aún más, siendo 21.70.

$$\text{Deuda a Largo Plazo sobre Capital Propio (EC)} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto Total}}$$

Cuadro N°07

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
1,493,293.00	1,241,803.00
102,441.00	57,263.00
14.58	21.69

Gráfico N°07



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

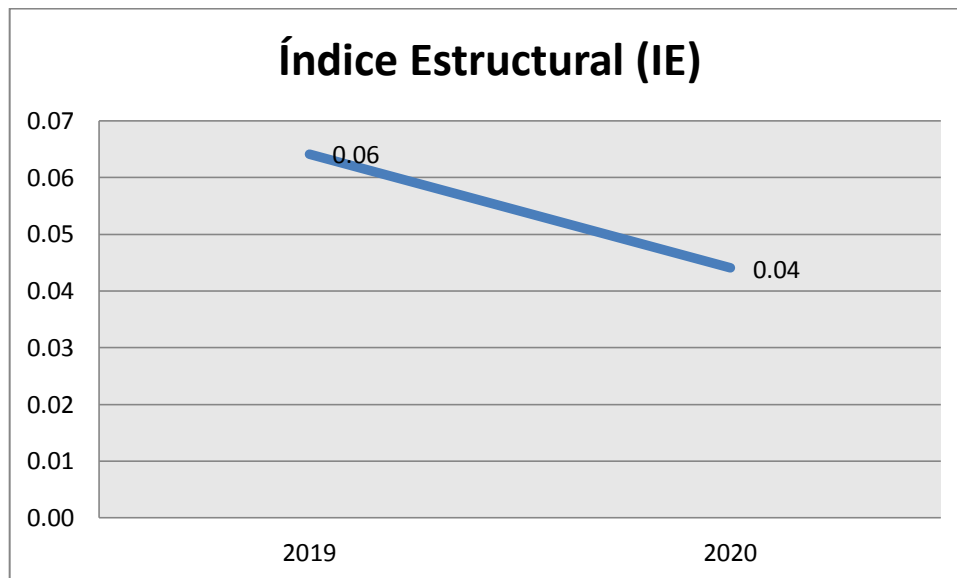
De acuerdo al gráfico N°07: De igual forma que el anterior, la empresa a través de su patrimonio no es capaz de afrontar la deuda no corriente, ya que esta deuda es 14.58 veces más que el patrimonio en 2019, y en 2020, un 21.69.

$$\text{Índice Estructural (IE)} = \frac{\text{Patrimonio Neto Total}}{\text{Activo Total}}$$

Cuadro N°08

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
102,441.00	57,263.00
1,596,806.00	1,300,051.00
0.06	0.04

Gráfico N°08



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

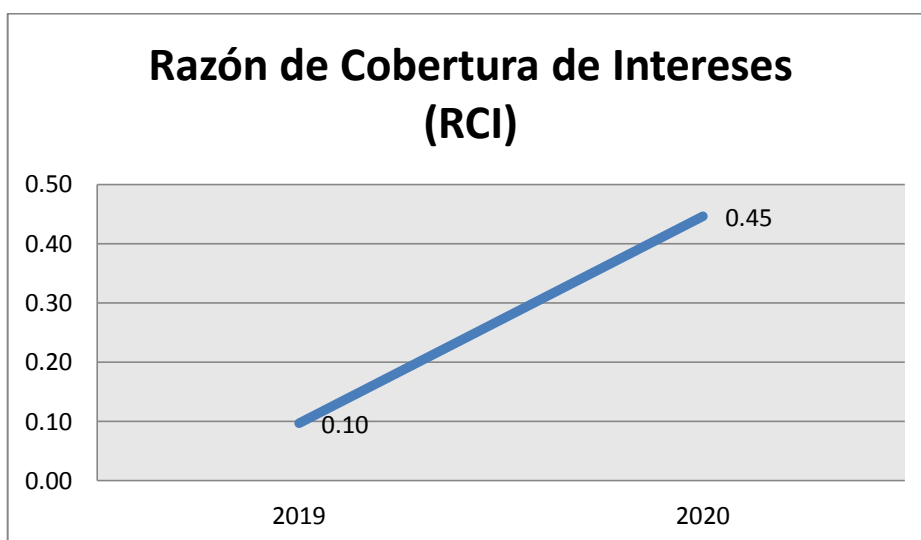
De acuerdo al gráfico N°08: Podemos observar que el patrimonio neto representa el 6 % de los activos en 2019 y en 2020 un 4 %, estos porcentajes representan cómo se financia la empresa a través de sus propios medios.

$$\text{Razón de Cobertura de Intereses (RCI)} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Gastos Financieros}}$$

Cuadro N°09

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
20,223.00	40,608.00
208,354.00	90,917.00
0.10	0.45

Gráfico N°09



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

De acuerdo al gráfico N°09: En el año 2019 la empresa tiene una capacidad de cobertura de intereses de 0.10 lo cual significa que por cada S/ 1.00 que la organización deba pagar en Gastos Financieros, cuenta con S/ 0.10. Mientras que en 2020, cuenta con S/ 0.45, esto debido a que en 2020, los gastos financieros disminuyeron.

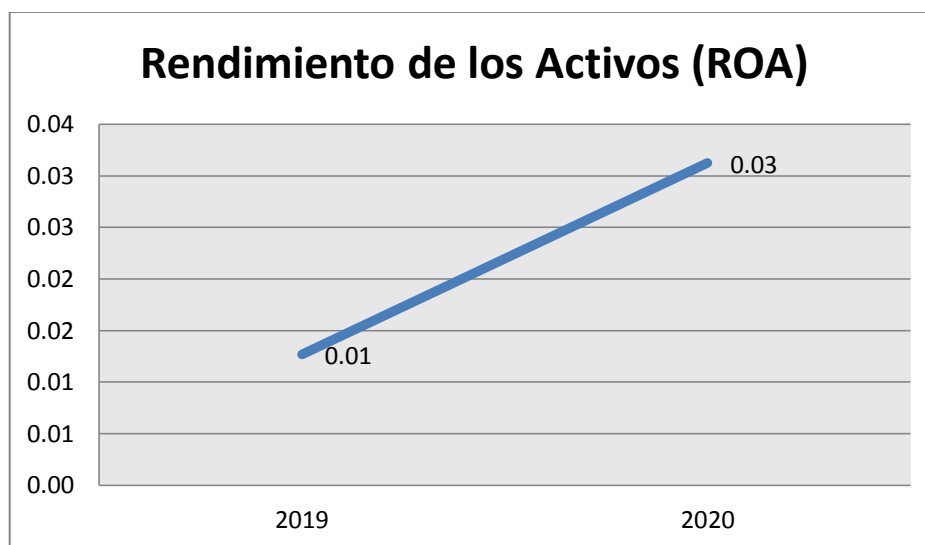
Objetivo N°02: Análisis de la rentabilidad del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios.

$$\text{Rendimiento de los Activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Activos Totales}}$$

Cuadro N°10

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
20,223	40,608
1,596,806	1,300,051
0.01	0.03

Gráfico N°10



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

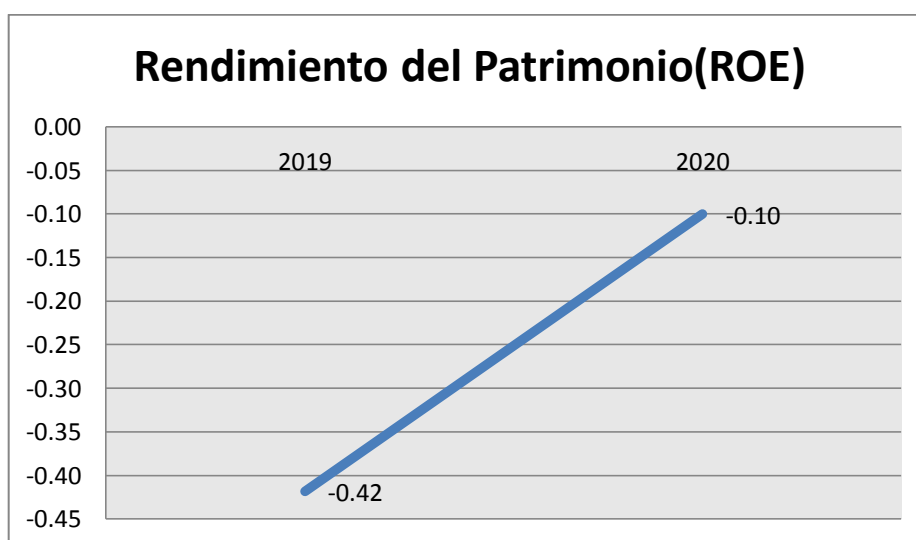
De acuerdo al gráfico N°10: Para este indicador que muestra el rendimiento que ha tenido los activos de la empresa con respecto a la utilidad operativa, para el periodo 2019, apreciamos que se tiene por cada sol de activos, 0.01 soles de utilidad operativa, mientras que para 2020, un 0.03 soles. Pésimos números para los intereses de la empresa, quiere decir que la inversión en los activos es del 1 % en 2019 y 3 % en 2020; es que se tiene demasiado dinero estático, gran parte de los activos totales lo conforma el efectivo, ese dinero debería estar generando mayor beneficio para la empresa.

$$\text{Rendimiento del Patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

Cuadro N°11

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
-	-
188,131	45,178
450,000	450,000
-0.42	-0.10

Gráfico N°11



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

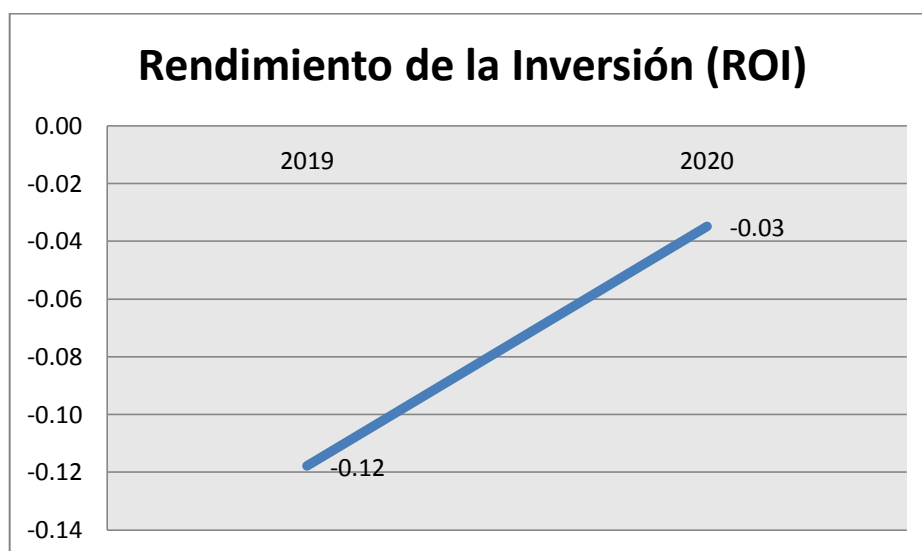
De acuerdo al gráfico N°11: En cuanto al ROE, para el periodo 2019 se tiene una rentabilidad neta de -0.42 soles por cada sol de capital invertido, mientras que para 2020 se obtiene -0.10, resultados que indican las malas decisiones que se están tomando y que debería haber estrategias para aumentar las ventas, disminuir costos y gastos para poder ser rentables, mucho más aún con el capital invertido.

$$\text{Rendimiento de la Inversión (ROI)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Cuadro N°12

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
-	-
188,131	45,178
1,596,806	1,300,051
-0.12	-0.03

Gráfico N°12



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

De acuerdo al gráfico N°12: En este indicador parecido al primero, se toma en cuenta ahora la utilidad neta y activos totales, estos resultados son peores que el primer indicador, ya que la utilidad neta, en este caso siendo pérdida, disminuye y al dividirlo con los activos totales, los resultados serán muy bajos, para 2019, -12 % y para 2020, -3%. Lo invertido en activos totales, le está generando pérdidas a la empresa.

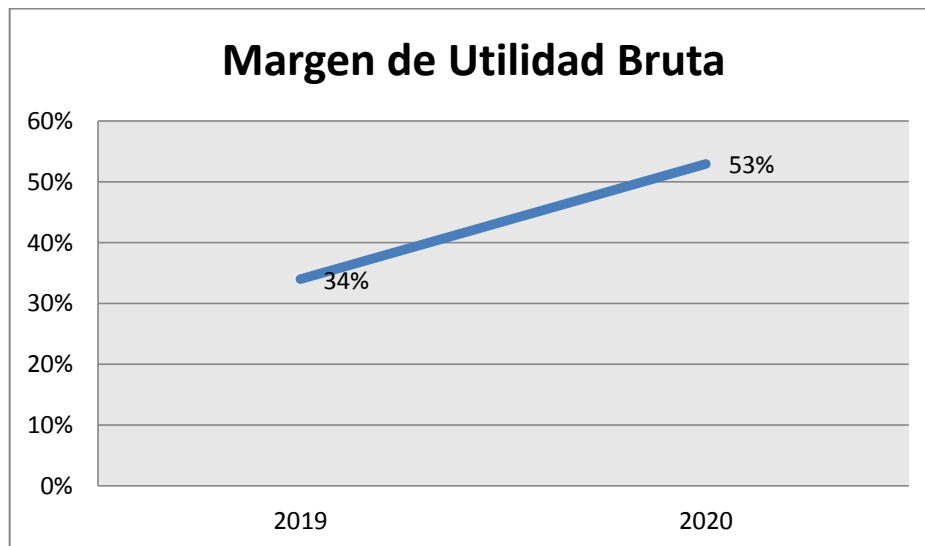
Margen de Utilidad Bruta

$$= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Cuadro N°13

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
264,306	250,677
777,803	473,307
34%	53%

Gráfico N°13



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

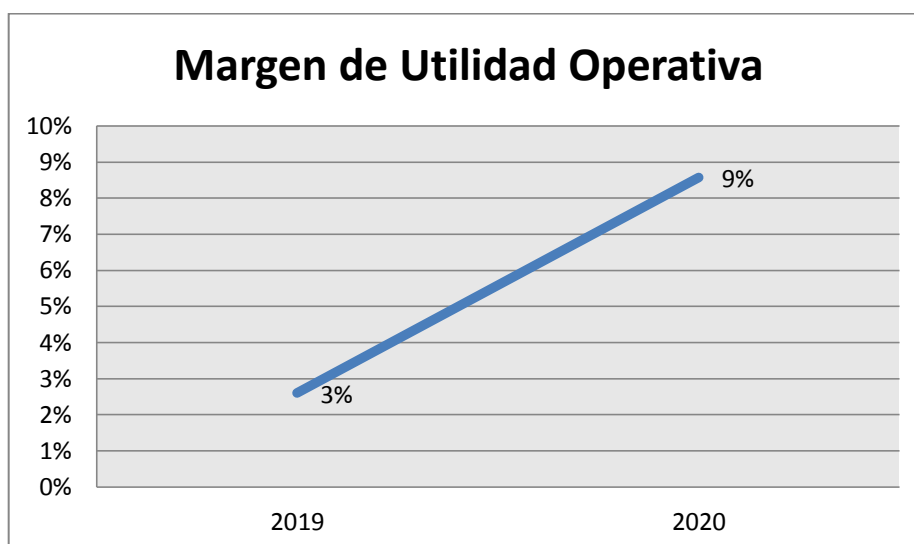
De acuerdo al gráfico N°13: En el Margen de Utilidad Bruta se observa que para el periodo 2019 se tiene un 0.34 soles o un 34 % de rentabilidad bruta, que es el descuento del costo de las ventas, y para 2020 se obtiene un 53%, una diferencia notoria y beneficiosa para la empresa hasta ese punto, ya que un 53 % de rentabilidad bruta, a comparación del 34 % en 2019, es una clara mejoría.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

Cuadro N°14

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
20,223	40,608
777,803	473,307
3%	9%

Gráfico N°14



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

De acuerdo al gráfico N°14: En cuanto al Margen de Utilidad Operativa, para el periodo 2019 se obtiene 3 % de rentabilidad, mientras que para 2020 un 9 %, para ambos periodos, el descenso es notorio y amplio, mucho más aún en 2020, pasar de 53 % de rentabilidad bruta a un 9 % de utilidad operativa demuestra que no se está haciendo un buen trabajo en la gestión de gastos operativos. Se debe considerar una mejor gestión respecto a los gastos administrativos o también un aumento de las ventas sería lo mejor, porque al ser un gasto fijo, no dependería de ello. Cabe mencionar que para 2019 no se tenía gastos de ventas y para 2020, sí. Aun así, es demasiado lo que se tiene en gasto y que está afectando directamente la rentabilidad.

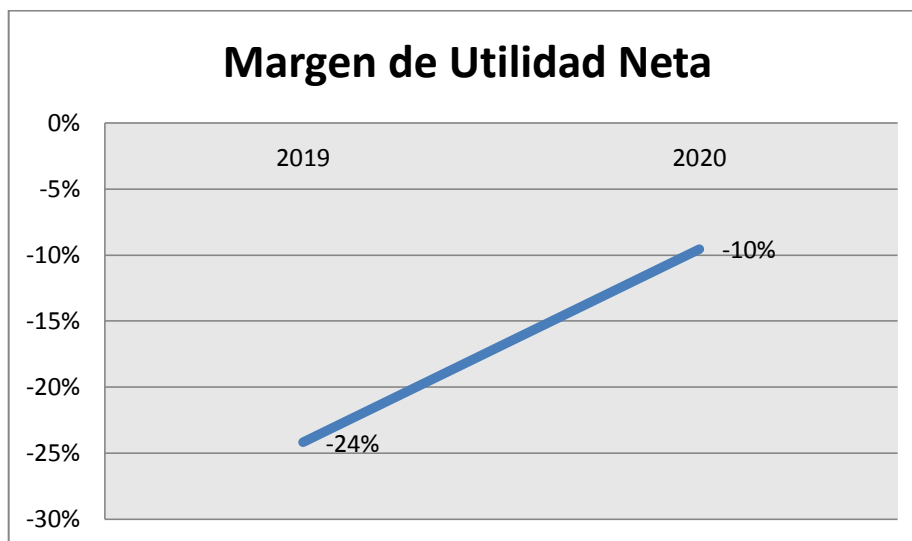
Margen de Utilidad Neta

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Cuadro N°15

GRUPO ZUAL S.A.C.	
2019	2020
188,131	-45,178
777,803	473,307
-24%	-10%

Gráfico N°15



FUENTE: Estados financieros de la empresa Zual

De acuerdo al gráfico N°15: Era de esperarse estos resultados, que son de pérdida para la empresa, -24% en 2019 y -10% en 2020, resultados fatales para la empresa, y es que debido a los gastos financieros que se tiene, hace que disminuya tanto, si ya la utilidad operativa es muy baja, la utilidad neta es aún peor. Bueno, todo esto provocado a raíz del covid-19, es por ello que se deben optar por otras estrategias para sacar a flote la empresa.

Análisis de la aplicación de la entrevista

ITEM	PREGUNTAS	ENTREVISTADO 1	ENTREVISTADO 2	ANÁLISIS
1	¿Qué estrategias está tomando la empresa, para hacer frente a la covid-19?	A nivel financiero fuimos afectados como toda empresa, las ventas e ingresos bajaron, teníamos aún obligaciones que pagar y nos era difícil, pero pudimos acceder al programa Reactiva Perú el cual nos ayudó a cumplir dichas deudas, además es beneficioso para nosotros debido a su baja tasa de interés y también mencionar el periodo de gracia.	La empresa fue afectada por la coyuntura, para lo que se solicitó apoyo financiero y al final se pudo acceder al programa Reactiva Perú, el cual fue de gran ayuda para cubrir las deudas pendientes.	Según las respuestas del contador y del asistente contable podemos observar que la empresa fue afectada a raíz de la covid-19, para lo cual fue sumamente necesario pedir ayuda financiera a terceros.
2	¿Por qué el pasivo total disminuyó en el año 2020 en comparación con el año 2019?	Disminuyó, aunque no mucho, gracias al crédito de Reactiva Perú logramos cumplir con las obligaciones con proveedores y trabajadores. Dentro del primer trimestre también pagamos parte de la deuda con el banco, y que luego por la continuidad de la pandemia pudimos hacer una reprogramación de pagos, asimismo el Reactiva Perú aún no se empezó a pagar ya que se tiene un periodo de gracia de 12 meses.	Por el acceso al programa Reactiva Perú que ayudó a cumplir con las obligaciones.	De la respuesta obtenida de ambos, podemos ver que gracias al préstamo al que accedieron pudieron hacer frente a sus obligaciones.
3	¿Por qué tuvo demasiado dinero estático en el año 2020?	Se tiene ese monto debido a que en los últimos meses tuvimos un alto margen de ventas, teníamos cuentas por cobrar que hicimos efectivas, dicho efectivo se está	Por las ventas generadas en el último periodo.	Tanto el contador como el asistente contable indican que durante los últimos meses generaron muchas ventas, lo que causó que se

		empleando para pagar las obligaciones financieras en 2021 y para capital de trabajo.		elevara el efectivo, por lo que deducimos que la empresa no supo afrontar este imprevisto y seguir teniendo en movimiento el dinero.
4	¿Qué decisiones están tomando para disminuir costos y gastos en la empresa?	Estamos siempre en constante evaluación de proveedores, viendo cuál nos conviene más en cuanto a precio pero a la vez garantizando la alta calidad respecto a materiales y herramientas de ferretería; también una mejor gestión en publicidad y que se vea reflejado en nuestras ventas.	Estamos pendientes ante nuevas ofertas de proveedores que ofrezcan productos de buena calidad y que no tengan un precio muy elevado.	La decisión fundamental en la que ambos coinciden es que están en constante evaluación de nuevos proveedores que ofrezcan mejores precios sin perder la calidad del producto para no perder la fidelidad de los clientes.
5	¿Por qué lo invertido en activos no genera una ganancia beneficiosa para la empresa?	Deseamos que lo invertido en activos rinda lo esperado, ya sea a mediano y largo plazo, apuntamos a eso y estamos convencidos que así será.	Si bien lo invertido no suele rendir lo esperado, pensamos que a largo plazo si cumplirá con lo deseado.	Lo que se espera es que la empresa si genere buena ganancia pero a un mediano o largo plazo.
6	¿Por qué adquirió una suma tan elevada como préstamo en el año 2020?	Ya que el préstamo por parte del Programa Reactiva Perú nos ayudó a cumplir nuestras obligaciones de corto plazo y principalmente tener capital de trabajo para la inmediata reanudación de nuestras actividades en el mercado.	No tengo conocimiento de las sumas solicitadas.	El motivo fundamental fue tener capital de trabajo para reanudar las actividades, así como también poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
7	¿Por qué tuvo menos gastos financieros en el	Debido a que solo pagamos las cuotas del préstamo con el banco en el primer	Gracias al periodo de gracia del programa Reactiva Perú. Y	El motivo principal fue la solicitud de reprogramar los pagos teniendo

	año 2020?	trimestre y último trimestre del año, solicitamos una reprogramación de pagos a causa de la coyuntura, y respecto al Reactiva en 2020 no se pagó aún ya que estamos teniendo en cuenta el periodo de gracia.	a ciertas reprogramaciones de pago de préstamos a causa de la coyuntura.	como justificación la covid-19, además del periodo de gracia del programa Reactiva Perú lo que permite que no se realice ningún tipo de pago aún.
8	¿Qué decisiones y/o estrategias están tomando en la gestión de los gastos operativos y en las ventas, para que de esta manera puedan minimizar gastos y mejorar su rentabilidad?	Como ya había mencionado, evaluar mejores alternativas en cuanto a proveedores, tener un mejor control de los costos, quizás con una mejor estructura y/o planificación se pueda mejorar, en cuanto gastos de igual forma, mejorar la gestión en cuanto a ello, ser más eficientes sobre todo.	Estamos en constante evaluación en cuanto a proveedores, para de esta manera minimizar los costos y gastos, además de analizar lo que más necesitan las personas para poder llamar su atención y mejorar las ventas.	Ambas respuestas coinciden en la constante evaluación de proveedores para poder minimizar los costos, además de analizar la necesidad de la población para poder brindarles lo que soliciten en cuestión de productos de Ferretería.

Objetivo N°03: Analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad del periodo 2019 al 2020.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Según nuestro trabajo de investigación, se planteó las siguientes hipótesis:

Hipótesis central:

El financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.

Además la hipótesis nula:

El financiamiento no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.

Habiendo aplicado la estadística inferencial con la técnica R- Pearson encontramos lo siguiente:

Tabla N° 06: Relación entre financiamiento y rentabilidad del año 2019

		Correlaciones	
		FINANCIAMIEN TO	RENTABILIDAD
FINANCIAMIENTO	Correlación de Pearson	1	,766
	Sig. (bilateral)		,076
	N	9	6
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,766	1
	Sig. (bilateral)	,076	
	N	6	6

Los resultados en el año 2019 son: existe incidencia de la variable “Financiamiento” con la variable “Rentabilidad”; con un grado de incidencia medianamente alta de 0,766 por lo tanto podemos decir que se aprueba la hipótesis central y se rechaza la hipótesis nula.

Tabla N° 07: Relación entre financiamiento y rentabilidad del año 2020

		Correlaciones	
		FINANCIAMIEN TO	RENTABILIDAD
FINANCIAMIENTO	Correlación de Pearson	1	,950**
	Sig. (bilateral)		,004
	N	9	6
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,950**	1
	Sig. (bilateral)	,004	
	N	6	6

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Los resultados en el año 2020 son: existe incidencia de la variable “Financiamiento” con la variable “Rentabilidad”; con un grado de incidencia alto de 0,950 por lo tanto podemos decir que se aprueba la hipótesis central y se rechaza la hipótesis nula.

V. DISCUSIÓN

Según el hallazgo obtenido y de acuerdo a los ratios de financiamiento y de la pregunta N°1 de la entrevista se puede observar que la empresa cuenta con dinero ya que esta si tiene acceso a diversos tipos de préstamos entre ellos al programa Reactiva Perú en el año 2020 esto debido a la pandemia de covid-19, pero a su vez el efectivo con el que cuenta es demasiado y esto a causa de que en los últimos meses tuvieron un alto margen de ventas y cuentas por cobrar que hicieron efectivas. Estos resultados no guardan relación con lo que sostiene Arrascue (2018), quien concluyó que dentro de este sector las empresas no tienen demasiado acceso a los créditos otorgados por entidades bancarias.

De acuerdo al análisis de los estados financieros y de la pregunta N°3 de la entrevista se pudo evaluar los ratios de rentabilidad, por lo que se puede observar que a pesar de contar con el financiamiento adecuado la empresa no genera los resultados esperados en su rentabilidad, esto a causa de que el dinero generado por el préstamo como lo generado por el alto margen de ventas en los últimos meses no está siendo lo suficientemente bien invertido (sin movimiento alguno) y que tampoco existe una buena gestión en los gastos operativos y administrativos para el cual se está realizando una evaluación constante de proveedores, para tener un mejor control de los costos. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Párraga y Zhuma (2013), quien concluyó que el análisis de los estados financieros determina el análisis de rentabilidad, y de acuerdo a eso se puede determinar si el crédito otorgado permite un crecimiento rentable en la ferretería.

Según el hallazgo obtenido del tercer objetivo específico y de la pregunta N°6 de la entrevista se puede observar que el financiamiento tiene un alto grado de incidencia en la rentabilidad, ya que la empresa Zual sigue manteniéndose en el mercado gracias a los préstamos obtenidos de las diversas entidades financieras, a pesar de no contar con una rentabilidad lo suficientemente favorable, este le ayuda a hacer frente a sus deudas y a tener capital de trabajo para reanudar sus actividades en el mercado. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Obregón (2018), quien concluyó que los empresarios se financian mediante las entidades financieras, dicho financiamiento lo obtienen a corto plazo, y que la

rentabilidad de las empresas ha mejorado gracias al financiamiento externo con capital ajeno.

De acuerdo a los hallazgos encontrados y aplicando la R de Pearson encontramos que; aceptamos la hipótesis central ya que establece una incidencia medianamente alta de 0,766 en el año 2019 y una incidencia alta de 0,950 en el año 2020 lo cual muestra que el financiamiento incide directamente en la rentabilidad de la empresa Zual. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Obregón en el año 2018 cuya investigación concluyó que los empresarios se financian mediante las entidades financieras, dicho financiamiento lo obtienen a corto plazo, y que la rentabilidad de las empresas ha mejorado gracias al financiamiento externo con capital ajeno.

VI. CONCLUSIONES

1. Se pudo concluir a través de los resultados arrojados por los ratios de financiamiento que cuentan con una buena financiación pero que a su vez dicha financiación es demasiado elevada lo que genera que la empresa no pueda hacer frente a su deuda total ya que no cuenta con lo suficiente en su patrimonio y de esta manera dependa solamente de terceros.

2. Se pudo concluir a través de los resultados arrojados por los ratios de rentabilidad que están teniendo resultados fatales para la empresa debido a que se tiene demasiado dinero estático, cuando este debería estar generando mayor beneficio para la empresa, esto también se debe a los gastos financieros que se tiene y a las malas decisiones que se están tomando haciendo disminuir tanto la utilidad operativa como la utilidad neta. Todo esto provocado a raíz del covid-19.

3. A través de los resultados arrojados por los ratios, permitió conocer el estado de la empresa, ya que a pesar de contar con un alto nivel de financiamiento no es del todo beneficioso ya que gran parte del dinero invertido le pertenece a entidades financieras, lo que genera que la rentabilidad obtenida no sea la esperada, de este modo se puede concluir que el financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, lo que demuestra que el financiamiento y la magnitud de este, tiene gran importancia en las pequeñas empresas.

4. Se pudo concluir que el financiamiento logra incidir directamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote, de acuerdo a los resultados arrojado por el software estadístico se concluyó una correlación de Pearson de 0,766 en el año 2019 y una incidencia alta de 0,950 en el año 2020, lo que indica que el financiamiento es de suma importancia y totalmente relevante en la rentabilidad de una empresa ya que en cierta parte de este depende el crecimiento de la empresa.

VII. RECOMENDACIONES

1. Se sugiere al administrador, evaluar de manera adecuada la cantidad de dinero que se desea adquirir de entidades financieras mediante una evaluación de riesgo para observar los posibles problemas que se puedan generar y así anticipar soluciones para ello, ya que no solo se trata de obtener la mayor cantidad posible sino administrarlo correctamente para generar verdaderos resultados favorables y poder asumir dicha deuda, evitando depender totalmente de terceros al momento de afrontar deudas.
2. Se sugiere al administrador, modificar el plan estratégico que están tomando para lograr disminuir los gastos financieros, así como controlar y manejar el dinero de manera que este siempre esté en movimiento, y pueda seguir generando rentabilidad a la empresa.
3. Se sugiere al administrador, potenciar y mejorar el funcionamiento de los recursos propios y controlar el origen de endeudamiento en relación a los resultados de explotación. Adquirir una deuda debe aprovecharse para crecer y no para encubrir unas deudas con otras, evitando que los costes financieros sean elevados.
4. Se sugiere al contador, realizar un análisis al momento de solicitar un préstamo, evaluando la tasa de interés que cobra la entidad financiera, además de los plazos y las cuotas que se va pagar periódicamente, con la finalidad de aumentar su rentabilidad económica y financiera.

REFERENCIAS

- Ahmad, W. (2014). Impact of interest rate changes on the profitability of four Major Commercial Banks in Pakistan. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 4(1), 142-154. <http://dx.doi.org/10.5296/ijafr.v4i1.5630>
- Amirthalingam, N. y Balasundaram, N. (2013). Determinants of profitability: A case study of listed manufacturing companies in Sri Lanka. *Mr. Journals*, 1(1), 1-6. <http://dx.doi.org/10.4038/jm.v8i1.7556>
- Apaza, E., Salazar, E. y Lazo, M. (2019). Apalancamiento y Rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Valor Contable*, 6(1), 9-16. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1253
- Arrascue, V. (2018). Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú: Caso Ferretería Kevin E.I.R.L de Nuevo Chimbote, 2016. (Tesis de Titulación). Universidad Católica los Ángeles Chimbote.
- Asencio, L., Gonzáles, E. y Lozano, M. (2017). El inventario como determinante en la rentabilidad de las distribuidoras farmacéuticas. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 13(7), 123-142. <http://dx.doi.org/10.17163/ret.n13.2017.08>
- Boada, A. y Castaño, D. (2019). Técnicas de múltiplos financieros para valorar acciones de empresas en el sector eléctrico en Colombia. *Revista producción*, 16(2), 61-92. <http://www.scielo.org.co/pdf/pml/v14n2/1909-0455-pml-14-02-61.pdf>
- Boscán, M., Romero, J. y Sandra, M. (2007). Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos del estado Zulia. *Revista de Ciencias Sociales*, 13(1), 134-146. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182007000100010
- Bragg, S. (2013). *Business Ratios and Formulas: A Comprehensive Guide*, Third Edition (3a ed.). Nueva Jersey, Estados Unidos: Wiley.

- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G. y Speroni, M. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 138(32), 71-81. <http://dx.doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.003>
- Callahan, K. (2012). *Project Management Accounting: Budgeting, Tracking, and Reporting Costs and Profitability* (2a ed.). Nueva Jersey, Estados Unidos: Wiley.
- Chagerben, L., Hidalgo, J. y Yagual, A. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las ciencias*, 2(3), 783-798. <https://dx.doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 61(2), 266-282. <http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- De La Hoz, B., Ferrer, M. y De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011673008>
- El comercio (2020). Mypes: El problema del financiamiento va más allá del costo del crédito. Obtenido de: <https://elcomercio.pe/economia/peru/mypes-el-problema-del-financiamiento-va-mas-alla-del-cost-del-credito-noticia/?ref=ecr>
- Fontalvo, T., De la Hoz, E., y Vergara, J. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Revista chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330. <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ingeniare/v20n3/art06.pdf>
- Fontalvo, T., Vergara, J. y De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las

- empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Revista Científica Pensamiento y gestión*, N°32, 165-189. <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n32/n32a08.pdf>
- Franco, M., Gómez, F., & Serrano, K. (2019). Determinantes del acceso al crédito para la Pyme del Ecuador. *Revista Conrado*, 15(67), 295-303. <http://scielo.sld.cu/pdf/rc/v15n67/1990-8644-rc-15-67-295.pdf>
- Friesen, T. (2016). *Story Money Impact: Funding Media for Social Change*. Nueva York, Estados Unidos: Routledge.
- García, M. y López, I. (2014). Definición, clasificación de la variable recursos financieros docentes para la evaluación institucional. *Revista Electrónica EduSol*, 14(47), 1-10. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=475747188004>
- Garrido, C. y Granados, L. (2004). Innovación, financiamiento y organización financiera nacional. *Revista Latinoamericana de Economía*, 35(139), 164-184. <http://dx.doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2004.139.7556>
- Goel, S. (2016). *Financial Ratios*. Nueva York, Estados Unidos: Business Expert Press.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F.: McGRAW-HILL/Interamericana Editores.
- Hofstrand, D. (2013). *Types and Sources of Financing for Start-up Businesses*. Ag decision maker. Recuperado de: <https://www.extension.iastate.edu/agdm/wholefarm/html/c5-92.html>
- Hwang, M. y Fong, J. (2011). Definition of “Investment”—A Voice from the Eye of the Storm. *Asian Journal of International Law*, 1(1), 99-129. <https://doi.org/10.1017/S2044251310000378>
- Levy, N. (2019). Financiamiento, financiarización y problemas del desarrollo. *Cuadernos de Economía*, 38(76), 207-230. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n76.60786>

- Li, D., Zheng, M., Cao, C., Chen, X., Ren, S. y Huang M. (2016). The impact of legitimacy pressure and corporate profitability on greeninnovation: Evidence from China top 100. *Journal of Cleaner Production*, 141(1), 41-49. <http://dx.doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.08.1230959-6526/r>
- Li, J., Zhang, Q., Yan, F. y Zhong, M. (2016). A cloud model-based multi-level fuzzy comprehensive evaluation approach for financing credit of scientific & technological small-medium enterprises. *Journal of Difference Equations and Applications*, 23(1), 343-456. <https://doi.org/10.1080/10236198.2016.1250751>
- Martínez, C., Costa, R. y Oghazi, P. (2019). Sustainable Financing through Crowdfunding. *Sustainability*, 11(3), 1-16. <https://doi.org/10.3390/su11030934>
- Martínez, M., Palos, G. y Vargas, J. (2017). Entrenamiento, capacitación y financiamiento con crecimiento sostenido en las pequeñas empresas del sector industrial en San Luis Potosí. *Revista EAN*, 82(1), 91-118. <https://doi.org/10.21158/01208160.n82.2017.1650>
- Montenegro, R. y Martínez, S. (2017). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2010-2014. *Revista Valor Contable*, 4(1), 29-42. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1238
- Morales, J., Fontalvo, T., y De la Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Unilibre Cali*, 8(1), 14-26. <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v8n1/v8n1a02.pdf>
- Narvaez, J., Mite, M. y Lovato, S. (2019). Impacto entre la actividad económica y el efecto del incremento de la recaudación tributaria en Ecuador: periodo 2010-2017. *Universidad y Sociedad*, 11(5), 278-286. <http://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus>

- Obregón, M. (2018). El financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro ferreterías-Huaraz, 2016. (Tesis de Titulación). Universidad Católica los Ángeles Chimbote.
- Paramasivan, C. y Subramanian, T. (2018). *Financial Management*. New age international publishers. Recuperado de: http://vcmdrp.tums.ac.ir/files/financial/istgahe_mali/moton_english/financial_management_%5Bwww.acfile.com%5D.pdf
- Párraga, S., Pinargote, N., García, C., y Zamora, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 8(2), 1-24. <http://www.scielo.org.mx/pdf/dilemas/v8nspe2/2007-7890-dilemas-8-spe2-00026.pdf>
- Párraga, V. y Zhuma, N. (2015). Análisis Financiero de la Rentabilidad que alcanza la ferretería y pinturas comercial unidas por la obtención de préstamos. (Tesis de Titulación). Universidad Estatal de Milagro de Ecuador.
- Peñaranda, C. (2019). Mypes con poco acceso al financiamiento. La cámara. Recuperado de: <https://apps.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/iedep- revista/la%20camara-23-04-19.pdf>
- Pérez, J. y Ferrer, M. (2015). Finanzas y Contabilidad. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 20(71), 391-393. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29042408001>
- Rist, M., Pizzica, A. (2015). *Financial Ratios for Executives: How to Assess Company Strength, Fix Problems, and Make Better Decisions*. Nueva York, Estados Unidos: Apress.
- Sagner, J. y Jacobs, H. (2011). *Hanbook of Corporate Lending: A guide for bankers and financial managers*. Chicago, Estados Unidos: Revised Edition.

- Sánchez, M. y Lazo, V. (2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: Un análisis de corte transversal. *Revista ECA Sinergia*, 1(9), 60-73. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v9i1.1006
- Smart, S., Zutter, C. y Gitman, L. (2018). *Principles of Managerial Finance* (15a ed.). Reino Unido, Estados Unidos: Pearson.
- Subía, R., Barzaga, O. y Nevares, V. (2018). El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador. *Revista trimestral*, 24(1), 1-13. <https://www.redalyc.org/jatsRepo/1815/181553863006/html/index.html>
- Titman, S., Keown, A. y Martin, J. (2017). *Financial Management: Principles and Applications* (13a ed.). Reino Unido, Estados Unidos: Pearson.
- Torres, A., Guerrero, F. y Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Revista del Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14(2), 284-303. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>
- Troncoso, C. y Amaya, A. (2016). Entrevista: Guía práctica para la recolección de datos cualitativos en investigación de salud. *Revista de Facultad Médica*, 65, 329-32. <http://dx.doi.org/10.15446/revfacmed.v65n2.60235>.
- Vazquez, X., Rech, I., Miranda, G. y Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(45), 1-14. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-45.crls>

ANEXOS

Anexo N° 1: Matriz de operacionalización de las variables

Variables	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Items	Escala de medición
V.I Financiamiento	Torres, Guerrero y Paradas (2017), mencionan que: Es la opción con el cual cuentan las compañías para fomentar estrategias operativas mediante inversiones, permitiendo incrementar la producción, el crecimiento, la expansión, la construcción o adquisición de equipos recientes, hacer otras inversiones que se consideren benéficas para la empresa y utilizar las distintas oportunidades que presente el mercado (p. 288).	Ratios de liquidez	Liquidez corriente	1	Razón
			Prueba acida	2	
			Prueba defensiva	3	
			Capital de trabajo	4	
		Ratios de gestión o actividad	Rotación de cuentas por cobrar	5	
			Rotación de inventario	6	
			Rotación de activos	7	
		Ratios de solvencia	Apalancamiento financiero	8	
			Estructura de capital	9	
			Deuda a largo plazo sobre capital propio	10	
			Índice estructural	11	
			Razón de cobertura de intereses	12	
V.D Rentabilidad	Daza (2016), lo menciona como: La aptitud que tiene la compañía para originar excedentes proviniendo de diversas inversiones realizadas. Por esto, la rentabilidad es una concreción de los resultados que se obtuvo por diversos tipos de actividades económicas, llegando a medir lo eficientes que son por medio de ratios generados por las inversiones y utilidades que se lograron dentro de un plan competente (p.268).	Ratios de rentabilidad	Rendimiento de los activos (ROA)	13	Razón
			Rendimiento del patrimonio (ROE)	14	
			Rendimiento de inversión (ROI)	15	
			Margen de utilidad bruta	16	
			Margen de utilidad operativa	17	
			Margen de utilidad neta	18	

Anexo N° 2: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Independiente	<ul style="list-style-type: none"> - Liquidez corriente - Prueba acida - Prueba defensiva - Capital de trabajo - Rotación de cuentas por cobrar. - Rotación de inventario - Rotación de activos - Apalancamiento financiero - Estructura de capital - Deuda a largo plazo sobre capital propio. - Índice estructural - Razón de cobertura de intereses 	<p>DISEÑO DE ESTUDIO: NO EXPERIMENTAL</p> <p>DESCRIPTIVO CORRELACIONAL</p> <p>TIPO: APLICADA</p> <p>NIVEL: EXPLICATIVO-CAUSAL</p> <p>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS: ENTREVISTA-GUÍA DE ENTREVISTA</p> <p>MÉTODOS DE ANÁLISIS DE DATOS: METODO ESTADISTICO</p>
¿Existe incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote?	Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.	El financiamiento incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.	Financiamiento		
	Objetivos Específicos	Hipótesis Nula	Dependiente		
	Analizar el financiamiento del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios de la empresa Zual- Nuevo Chimbote.				
	Analizar la rentabilidad del periodo 2019 al 2020 a través del método de ratios.	El financiamiento no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Zual, del periodo 2019 al 2020- Nuevo Chimbote.	Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> - Rendimiento de activos (ROA) - Rendimiento del patrimonio (ROE) - Rendimiento de inversión (ROI) - Margen de utilidad bruta - Margen de utilidad operativa - Margen de utilidad neta 	
	Analizar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad del periodo 2019 al 2020.				

Anexo N° 3:

JUICIO DE EXPERTO SOBRE LA PERTINENCIA DEL INSTRUMENTO

INSTRUCCIONES:

Coloque en cada casilla la letra correspondiente al aspecto cualitativo que le parece que cumple cada Ítem y alternativa de respuesta, según los criterios que a continuación se detallan.

A= Excelente / B= Bueno / C= Mejorar / D= Eliminar / E= Cambiar

Las categorías a evaluar son: Redacción, contenido, congruencia y pertinencia. En la casilla de observaciones puede sugerir el cambio o correspondencia.

PREGUNTAS		ALTERNATIVAS					OBSERVACIONES
Nº	Ítem	A	B	C	D	E	
1	¿Qué estrategias está tomando la empresa, para hacer frente a la covid-19?		x				
2	¿Por qué el pasivo total disminuyó en el año 2020 en comparación con el año 2019?		x				
3	¿Por qué tuvo demasiado dinero estático en el año 2020?		x				
4	¿Qué decisiones están tomando para disminuir costos y gastos en la empresa?		x				
5	¿Por qué lo invertido en activos no genera una ganancia beneficiosa para la empresa?		x				
6	¿Por qué adquirió una suma tan elevada como préstamo en el año 2020?		x				
7	¿Por qué tuvo menos gastos financieros en el año 2020?		x				
8	¿Qué decisiones y/o estrategias están tomando en la gestión de los gastos operativos y en las ventas, para que de esta manera puedan minimizar gastos y mejorar su rentabilidad?	x					

Evaluado por:

Nombre y Apellidos: ANGEL JAVIER MUCHA PAITAN



D.N.I.:17841314 **Firma:** _____

Anexo N° 4:
CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, **ÁNGEL JAVIER MUCHA PAITAN** titular del DNI. N° **17841314**, de profesión **DOCENTE**, ejerciendo actualmente como **DOCENTE UNIVERSITARIO**, en la Institución **UNIVERSIDAD CESAR VALLEJO**.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (entrevista), a los efectos de su aplicación al personal que labora en Grupo Zual S.A.C.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems			X	
Amplitud de contenido			X	
Redacción de los Ítems			X	
Claridad y precisión			X	
Pertinencia		X		

En Chimbote, a los 15 días del mes de junio del 2021



Firma

Anexo N° 5: Guía de entrevista

I. DATOS GENERALES:

Nombre del Entrevistado:

.....

Cargo que Desempeña:

.....

1. ¿Qué estrategias está tomando la empresa, para hacer frente a la covid-19?
2. ¿Por qué el pasivo total disminuyó en el año 2020 en comparación con el año 2019?
3. ¿Por qué tuvo demasiado dinero estático en el año 2020?
4. ¿Qué decisiones están tomando para disminuir costos y gastos en la empresa?
5. ¿Por qué lo invertido en activos no genera una ganancia beneficiosa para la empresa?
6. ¿Por qué adquirió una suma tan elevada como préstamo en el año 2020?
7. ¿Por qué tuvo menos gastos financieros en el año 2020?
8. ¿Qué decisiones y/o estrategias están tomando en la gestión de los gastos operativos y en las ventas, para que de esta manera puedan minimizar gastos y mejorar su rentabilidad?

Anexo N° 6

GRUPO ZUAL S.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Al 31 de Diciembre del 2019)
Expresado en Nuevos Soles

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE	2019	PASIVO CORRIENTE	2019
Efectivo Equivalente de Efectivo	635,956.00	Tributos y aportes al sistema de pensiones y salud por pagar	1,072.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,139.00	Cuentas por Pagar Comerciales	
Cuentas por Cobrar Diversos	1,000.00	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar		TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,072.00
Existencias	15,604.00	PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	653,699.00	Obligaciones Financieras	1,493,293.00
ACTIVO NO CORRIENTE		Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	
Inversiones		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,493,293.00
Activo Diferido	280,186.00	TOTAL PASIVO	1,494,365.00
Intangibles	712.00	PATRIMONIO NETO	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	888,005.00	Capital	450,000.00
Otros Activos	18,851.00	Resultados Acumulados	-
Depreciación	-	Pérdida del ejercicio	-
	244,647.00	TOTAL PATRIMONIO NETO	102,441.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	943,107.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,596,806.00
TOTAL ACTIVO	1,596,806.00		

Anexo N° 7

GRUPO ZUAL S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS
(Al 31 de Diciembre del 2019)
Expresado en Nuevos Soles

Ventas Netas	777,803.00
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	777,803.00
Costo de ventas	513,497.00
Utilidad Bruta	264,306.00
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración	244,083.00
Gastos de Venta	
Utilidad Operativa	20,223.00
Otros Ingresos (gastos)	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	208,354.00
Otros Ingresos	
Otros Gastos	
Resultados antes de Participaciones, Impuesto a la Renta	-188,131.00
Participaciones	
Impuesto a la Renta	
Utilidad Neta del Ejercicio	-188,131.00

Anexo N° 8

GRUPO ZUAL S.A.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Al 31 de Diciembre del 2020)
Expresado en Nuevos Soles

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo Equivalente de Efectivo	425,166.00	Tributos y aportes al sistema de pensiones y salud por pagar	985.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,000.00	Cuentas por Pagar Comerciales	
Cuentas por Cobrar Diversos		Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar		TOTAL PASIVO CORRIENTE	985.00
Existencias	52,875.00	PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	479,041.00	Obligaciones Financieras	1,241,803.00
ACTIVO NO CORRIENTE		Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	-
Inversiones		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,241,803.00
Activo Diferido	215,121.00	TOTAL PASIVO	1,242,788.00
Intangibles	712.00	PATRIMONIO NETO	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	763,024.00	Capital	450,000.00
Otros Activos	18,823.00	Resultados Acumulados	-
Depreciación	-	Pérdida del ejercicio	-
	176,670.00	TOTAL PATRIMONIO NETO	57,263.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	821,010.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,300,051.00
TOTAL ACTIVO	1,300,051.00		

Anexo N° 9

GRUPO ZUAL S.A.C.
ESTADO DE RESULTADOS
(Al 31 de Diciembre del 2020)
Expresado en Nuevos Soles

Ventas Netas	473,307.00
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	473,307.00
Costo de ventas	222,630.00
Utilidad Bruta	250,677.00
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración	161,666.00
Gastos de Venta	48,403.00
Utilidad Operativa	40,608.00
Otros Ingresos (gastos)	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	90,917.00
Otros Ingresos	5,131.00
Otros Gastos	
Resultados antes de Participaciones, Impuesto a la Renta	-45,178.00
Participaciones	
Impuesto a la Renta	
Utilidad Neta del Ejercicio	-45,178.00



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, asesor de Tesis titulada: "EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ZUAL, DEL PERIODO 2019 AL 2020- NUEVO CHIMBOTE", cuyo autor es SANCHEZ RODRIGUEZ IVAN ALDAIR, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

CHIMBOTE, 26 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER DNI: 17841314 ORCID 0000-0003-1411-8096	Firmado digitalmente por: AMUCHAP el 26-07-2021 15:18:59

Código documento Trilce: TRI - 0151044



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CHIMBOTE, asesor de Tesis titulada: "EL FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ZUAL, DEL PERIODO 2019 AL 2020- NUEVO CHIMBOTE.", cuyo autor es ALEGRE CHINCHAY VAIOLET MARYCIELO, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

CHIMBOTE, 25 de Julio del 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER DNI: 17841314 ORCID 0000-0003-1411-8096	Firmado digitalmente por: AMUCHAP el 25-07-2021 11:09:42

Código documento Trilce: TRI - 0147938